

## 纺织服装

2021年12月19日

## 11月服装社零降幅环比收窄，安踏发布新十年战略

——行业周报

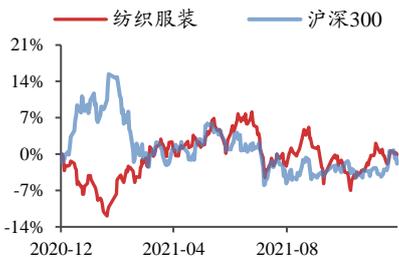
投资评级：看好（维持）

吕明（分析师）

lvming@kysec.cn

证书编号：S0790520030002

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业周报-建议关注新疆棉事件对于国内外品牌双向影响减弱的趋势》-2021.12.12

《行业周报-运动鞋服线上数据环比明显改善，新增推荐滔搏》-2021.12.5

《行业周报-行业旺季关注板块性机会，新变异毒株利好防疫相关标的》-2021.11.28

### ● 本周重点推荐标的：

(1) 运动鞋服零售商龙头：滔搏

(2) 运动休闲龙头：安踏体育、李宁、波司登、海澜之家、森马服饰、太平鸟

(3) 代工龙头拐点组合：华利集团、申洲国际、开润股份

(4) 防疫主题标的：稳健医疗

### ● 11月服装社零降幅环比收窄，与2020年同期基本持平

2021年12月15日，国家统计局公布11月全国社零数据。11月服装零售降幅环比有所收窄。按消费类型划分，商品零售中的服装鞋帽、针纺织品类11月零售总额为1484亿元，同比减少0.5%；1-11月累计销售总额为12363亿元，同比增长14.9%。2021年8/9/10/11月服装鞋帽、针纺织品类零售的同比变动分别为-6.0%/-4.8%/-3.3%/-0.5%，降幅环比进一步收窄。进入12月后，全国降温明显，服装鞋帽已迎来销售旺季，换季需求将释放，服装鞋帽社零数据将会继续改善。

**阿里平台运动鞋服周数据：** 2021W50（2021.12.06-2021.12.12）各运动品牌的鞋服淘宝+天猫销售额分别为：Nike 5.21亿元（-23.81%）、李宁 2.96亿元（+16.24%）、Adidas 3.19亿元（-60.43%）、安踏 2.14亿元（+2.89%）、FILA 2.65亿元（-23.58%）、特步 0.83亿元（+5.45%）、New Balance 1.18亿元（-0.14%）、斯凯奇 0.89亿元（-37.06%）、彪马 0.80亿元（-57.42%），继续看好功能属性较强的运动鞋服赛道，重点推荐运动鞋服龙头安踏体育和李宁。

### ● 安踏集团新十年战略：创造共生价值，2030年全球领先

(1) 公司举办30周年庆典，并发布集团新十年战略。在新的十年战略中，希望在2025年实现国内市场市占率第一，2030年在全球市场市占率领先。公司的愿景是成为世界领先的多品牌运动用品集团，主要体现在市场份额、品牌价值、科技创新、社会责任以及员工发展这5个维度。通过分别与消费者、上下游伙伴、公司员工、环境、社会创造共生价值，来作为企业新价值。

(2) 公司维持2021年全年业绩目标不变：安踏增长20%+，FILA增长20%-25%，其他品牌继续保持高增长。虽然DTC占比提升后，经营结果对于零售环境的敏感性会提高，但是公司对于利润的预期已经偏向保守，对于完成目前的预期有信心，全年的目标不会变。

(3) **FILA保持高质量发展：** FILA在2021年增长目标维持20%-25%，目标不变，未来预期增速始终高于行业，预计到2025-2026年左右，年流水达到400-500亿。**产品新鲜度管理方面：** 通过遍布全球的设计中心、多国营销互动、绿宝石新系列的堆出、以及2021全年超10个的联名系列来维持产品新鲜度。**渠道方面：** 对现有一二线核心商圈门店进行改/扩，关闭无效/低效店铺，并在三四线城市选择性开店，三四线部分新开门店年店效可达3000万。新推出FILA ULTRA、FILA GOLF、FILA ONE这三种门店，分别定位爆款尖货潮流店、高档运动高尔夫的专门店及球场店、以及2000平方以上的家庭旗舰店。

● **风险提示：** 国内外疫情反复影响终端销售，海外疫情扩散影响品牌供应链。

## 目 录

1、 11 月服装社零降幅环比继续收窄，与 2020 年同期基本持平 .....	3
2、 安踏集团新十年战略：创造共生价值，2030 年全球领先.....	3
2.1、 创造共生价值 .....	3
2.2、 公司整体维持业绩目标 .....	4
2.3、 FILA 保持高质量发展 .....	4
3、 风险提示 .....	4

## 1、11月服装社零降幅环比继续收窄，与2020年同期基本持平

2021年12月15日，国家统计局公布11月份社零数据。11月份社会消费品零售总额为41043亿元，同比增长3.9%；1-11月社会消费品零售总额为399554亿元，同比增长13.7%。

**11月服装零售降幅环比继续收窄。**按消费类型划分，商品零售中的服装鞋帽、针纺织品类11月零售总额为1484亿元，同比减少0.5%；1-11月累计销售总额为12363亿元，同比增长14.9%。**2021年8/9/10/11月服装鞋帽、针纺织品类零售的同比变动分别为-6.0%/-4.8%/-3.3%/-0.5%，降幅环比进一步收窄。**进入12月后，全国降温明显，服装鞋帽已迎来销售旺季，换季需求将释放，服装鞋帽社零数据将会继续改善。

**阿里平台运动鞋服周数据：**2021W50（2021.12.06-2021.12.12）各运动品牌的鞋服淘宝+天猫销售额分别为：Nike 5.21亿元（-23.81%）、李宁 2.96亿元（+16.24%）、Adidas 3.19亿元（-60.43%）、安踏 2.14亿元（+2.89%）、FILA 2.65亿元（-23.58%）、特步 0.83亿元（+5.45%）、New Balance 1.18亿元（-0.14%）、斯凯奇 0.89亿元（-37.06%）、彪马 0.80亿元（-57.42%），继续重点推荐运动服饰龙头安踏体育和李宁。

## 2、安踏集团新十年战略：创造共生价值，2030年全球领先

### 2.1、创造共生价值

公司希望在2025年实现国内市场市占率第一，2030年在全球市场市占率领先。在新的10年战略中，公司的愿景是成为世界领先的多品牌运动用品集团，主要体现在市场份额、品牌价值、科技创新、社会责任以及员工发展这5个维度。通过创造共生价值作为企业新价值，主要体现在以下5个方面：

**（1）与消费者共生。**公司每年给消费者提供超过2亿商品，让消费者尽享运动的快乐。不但奥运冠军穿着安踏的跑鞋，神舟12号宇航员在太空跑步也穿着安踏跑鞋。公司未来将投入200亿升级研发，让安踏成为消费者心智中的领先品牌，让消费者穿着安踏而自豪。

**（2）与伙伴共生。**与合作几十年上下游的合作伙伴，继续保持你中有我，我中有你的关系，共同探索新商业模式，共生共荣。

**（3）与员工共生。**员工是公司最重要的合作伙伴，公司未来将投入超过30亿，加大对员工长期激励。计划到2030年，公司将吸纳10万名高校毕业生和年轻人才，为员工发展提供多品牌事业平台。

**（4）与环境共生。**公司计划2050年实现碳中和，比国家的时间表提早10年。碳中和既是环境问题，也是消费者对品牌的认可的体现，高碳的产品将逐渐失去国际一线市场的竞争优势。

**（5）与社会共生。**公司成立“和敏基金会”，创始人家族将捐赠100亿现金和股票，用于社会发展及公益慈善事业，为促进社会进步及共同富裕贡献力量。

## 2.2、公司整体维持业绩目标

公司维持 2021 全年业绩目标不变：安踏增长 20%+，FILA 增长 20%-25%，其他品牌继续保持高增长。虽然 DTC 占比提升后，经营结果对于零售环境的敏感性会提高，但是公司对于利润的预期已经偏向保守，对于完成目前的预期有信心，全年的目标不会变。

## 2.3、FILA 保持高质量发展

**经营情况方面：**FILA 在 2021 年增长目标维持 20%-25%，目标不变，未来预期增速始终高于行业，预计到 2025-2026 年左右，年流水达到 400-500 亿。

**产品新鲜度管理方面：**(1) FILA 中国与全球三十多个国家在营销方面有互动，产品设计中心也遍布全球；(2) 服饰方面，推出面向优雅精致成熟女性的绿宝石系列，鞋方面则推出 ICONA-GARA 第一款千元鞋、猫爪等爆品；(3) 2021 年已推出超过 10 个跨界系列。

**渠道方面：**(1) 截止 2021 年 6 月末，FILA 共有门店 1979 家，一二线核心商圈覆盖率已达 97%，未来将对现有店铺持续改/扩，关闭无效/低效店铺，并在三四线城市选择性开店，如邢台北国，邯郸新世纪，葫芦岛百货大楼，鞍山新玛特，盘锦兴隆，门店面积为 500-600 平左右，年店效可达 3000 万。(2) 通过提升店内品类，如新推出绿宝石系列，提高客单价；并通过不同年龄、场景，提高客单量。(3) 新推出三种门店：FILA ULTRA、FILA GOLF、FILA ONE，分别定位爆款尖货潮流店、高档运动高尔夫的专门店及球场店、以及 2000 平方以上的家庭旗舰店。

## 3、风险提示

国内外疫情反复影响终端销售，海外疫情扩散影响品牌供应链。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn